

Data de publicação:
08 de Outubro de 2015

Índice:

Introdução	2
Mercado Brasileiro de Seguros Gerais	3
Mercado Brasileiro de Resseguros	5
Resultado das Resseguradoras Locais	12
Resultado das linhas de negócio.....	22
Grupo: Patrimonial.....	23
Grupo: Riscos Financeiros...	24
Grupo: Rural	25
Grupo: Responsabilidades ..	26
Grupo: Marítimo	27
Anexo 1: Segmentos conforme Ramos SUSEP	28
Anexo 2: Lista de Termos Técnicos	29
Anexo 3: Principais Índices das Resseguradoras Locais ..	30
Agradecimentos.....	31

Ratings:

A.M. Best

B++Global (*Investment Grade*)
Positive Outlook

Standard & Poor's

brA+Local
Stable Outlook

Acionistas:

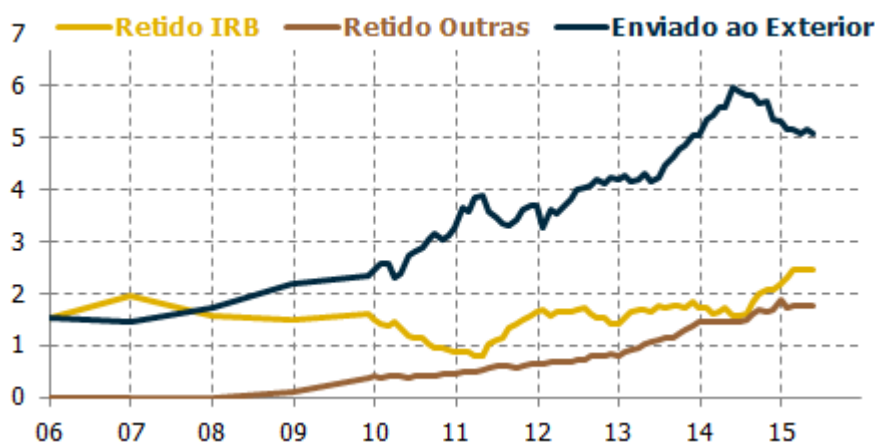


Terra Report

Relatório do Mercado Brasileiro de Resseguros

- A desaceleração no ritmo de crescimento de prêmio chega ao mercado ressegurador brasileiro. Nos 12 meses findos em junho de 2015, Seguradoras brasileiras cederam em resseguros (bruto de comissão) R\$ 9,28 bilhões, um crescimento de apenas 3,1% frente ao mesmo período do ano anterior. Desde o fim de 2013 o crescimento de prêmio de resseguro não era menor que o crescimento de prêmio de seguros.
- Com a desvalorização cambial, o mercado ressegurador, quando calculado em moeda estrangeira, teve crescimento negativo. Em dólar americano o volume de resseguro cedido (bruto de comissão) foi de USD 3,52 bilhões, nos 12 meses findos em junho de 2015, volume 13% menor que o volume máximo de USD 4,06 bilhões registrado em Novembro de 2014.
- Mais preocupante que a redução no crescimento é o aumento na sinistralidade bruta. No primeiro semestre de 2015, 12 das 14 Resseguradoras Locais que operam há mais de 1 ano apresentaram piora na sinistralidade comparado com o primeiro semestre de 2014.
- Ganhos com operações de retrocessão e o resultado de investimento aliviaram o resultado das Resseguradoras Locais, mantendo o *Combined Ratio* em níveis controlados. Entretanto, ressaltamos mais uma vez que esta dinâmica não é sustentável por muito tempo.
- Nesta edição, analisamos também a distribuição de resseguro retido, mostrando que 55% dos riscos brasileiros emitidos nos últimos 12 meses, volume equivalente a R\$5,01 bi, são enviados ao exterior. Durante o período de monopólio, esse percentual era de cerca de 50% dos riscos brasileiros.

Resseguros Retido pelo IRB e Outras Locais e Enviado ao Exterior, proveniente de seguradoras Brasileiras (R\$ bilhão)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Introdução

Caro Leitor,

Nesta edição do Terra Report analisamos o resultado do mercado ressegurador brasileiro no primeiro Semestre de 2015. Apesar da melhora no lucro das resseguradoras locais frente ao mesmo período do ano anterior, tanto no IRB quanto nas demais resseguradoras, vemos com cautela o comportamento do mercado nesta primeira metade de 2015.

Em termos de crescimento de prêmio, o mercado de resseguros sofreu uma grande desaceleração, semelhante ao que já era notado no mercado de seguros. Registra-se um crescimento nominal anual perto de 3%, muito inferior ao ritmo próximo de 20% registrado ao final de 2014. Se levarmos em conta a variação cambial, o mercado de resseguros, na verdade, diminuiu. Medido em dólar, temos hoje um volume de resseguro anual cedido pelas seguradoras brasileiras (bruto de comissão) perto de USD 3,5 bilhões, menor que o volume de USD 4,1 bilhões registrado no fim de 2014.

Parcialmente contrabalanceando esta desaceleração nota-se um grande crescimento no volume de prêmio recebido por resseguradoras locais originado de seguradoras sediadas fora do Brasil. Apesar do valor absoluto deste volume de prêmio ser ainda pequeno, é um sinal promissor que a estratégia de se criar no Brasil um polo regional de resseguro está progredindo.

Mais preocupante, a nosso ver, é o aumento da sinistralidade bruta do mercado. Praticamente todas as resseguradoras locais experimentaram um aumento na sinistralidade ou ao menos uma sinistralidade maior que a esperada. Além disso, a magnitude deste aumento é bastante significativa, com várias resseguradoras registrando sinistralidade acima de 100%.

Vale lembrar que, diferentemente da contabilidade internacional, as regras contábeis brasileiras definem que sinistralidade seja calculada bruta de operações de retrocessão, que são operações nas quais as resseguradoras compram proteção. Muitas resseguradoras locais tiveram lucro no semestre em suas operações de retrocessão.

Desta maneira, ganhos com operações de retrocessão e o resultado de investimento aliviaram o resultado das resseguradoras locais, mantendo o *Combined Ratio* em níveis controlados. Esta dinâmica, com a dependência em operações de retrocessão para compensar a alta sinistralidade bruta não é sustentável. Os vendedores de proteção para as resseguradoras locais não podem indefinidamente registrarem prejuízo.

A nosso ver, no médio prazo o grande potencial do mercado ressegurador brasileiro permanece intacto. O caminho de desenvolvimento de nosso país inclui a manutenção de um mercado segurador forte e para isso são indispensáveis o apoio e a presença de um mercado ressegurador maduro e comprometido. Entretanto, não nos surpreenderíamos em ter que enfrentar desafios crescentes nos próximos semestres, na medida em que o Brasil encontra soluções para as questões econômicas atuais.

Boa leitura,

Rodrigo Botti, ARe
Diretor Geral e de Finanças
Terra Brasis Resseguros

Mercado Brasileiro de Seguros Gerais

O segmento de **Seguros Gerais**, definido conforme metodologia apresentada no Anexo 1, parece ter estabilizado seu ritmo de crescimento, após um período de queda significativa de ritmo desde fim de 2013.

No acumulado de 12 meses findos em junho de 2015, o Mercado Brasileiro gerou R\$ 86,5bi em prêmio de seguro, em comparação aos R\$ 81,6bi do mesmo período do ano anterior, representando uma taxa de crescimento anual de 6,0% frente aos 13,1% do mesmo período de 2014.

Evolução dos prêmios emitidos de seguros (R\$ bi)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Crescimento de prêmios emitidos de seguros



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

A **sinistralidade**, obtida pela razão dos sinistros ocorridos sobre o prêmio ganho da Demonstração de Resultado de todas as Seguradoras do mercado brasileiro, apresentou uma pequena piora no primeiro semestre de 2015. No acumulado de 12 meses findos em junho de 2015, o índice ficou em 49,5% frente a 48,4% do mesmo período do ano anterior.

Sinistros/Prêmio Ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

Despesa Comercial/Prêmio Ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

O **índice de despesa administrativa (incluindo despesa com impostos e outras)** atingiu 15,5% contra 12,6% apresentados nos 12 meses findos em junho de 2014. Reiteramos que a queda neste índice vista ao final de 2013 foi muito provavelmente causada por eventos não recorrentes e revertida ao final de 2014.

(Despesa Administrativa, Impostos e Outras)
/Prêmio Ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

Resultado de Resseguro/Prêmio Ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Obs: Valores percentuais referentes ao mercado oficial de seguros

O **índice de despesa comercial** apresentou uma leve piora, atingindo 23,6% no acumulado de 12 meses findos em junho frente a 23,3% do mesmo período de 2014.

O **índice de resultado de resseguro**, obtido pela razão do resultado de resseguro sobre o prêmio ganho, continuou em ritmo de queda, registrando 0,7% frente a 2,7% do mesmo período de 2014. Isso significa que as Seguradoras incorreram em um gasto menor com resseguro no acumulado de 12 meses findos em junho de 2015 quando comparado ao mesmo período de 2014.

O **Combined Ratio**, incluindo o índice de resultado de resseguro, apresentou uma piora, encerrando o acumulado de 12 meses findos em junho de 2015 em 89,2% frente a 87,1% do mesmo período de 2014, resultado de uma deterioração no conjunto de índices mencionados acima.

Combined Ratio, incluindo o índice de resultado de resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Mercado Brasileiro de Resseguros

No acumulado de 12 meses findos em junho de 2015, o **volume do mercado brasileiro de resseguros (bruto de comissão)** foi de R\$ 9,28bi frente a R\$ 9,00bi do mesmo período do ano de 2014.

Prêmio cedido em resseguro acumulado de 12 meses (bruto de comissão, R\$ bi)

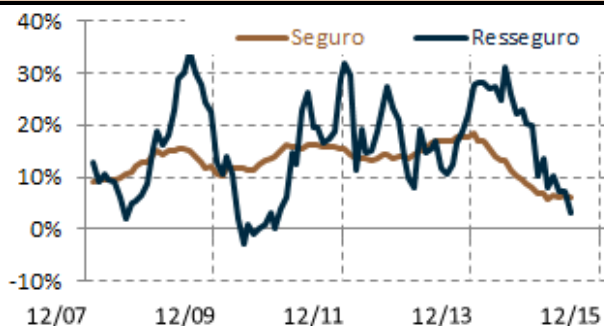


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

O ritmo de crescimento do volume de resseguro segue em queda, apresentando um crescimento de 3,1% no acumulado de 12 meses findos em junho de 2015. O ritmo de crescimento de prêmios de resseguro é naturalmente mais volátil que o de prêmio de seguros, porém esta é a primeira vez, desde o fim de 2013, que o ritmo de crescimento de prêmios de seguro supera o de resseguro.

A proporção de resseguro cedido sobre prêmio de seguro caiu no primeiro semestre de 2015, ficando em 10,7%, contra os 11,0% do mesmo período de 2014. Entretanto, este índice ainda permanece acima do intervalo de 9% a 10% presente desde, pelo menos, a abertura do mercado em 2008.

Crescimento do prêmio cedido em resseguro e prêmio de seguro gerais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Resseguro cedido/prêmio de seguros gerais

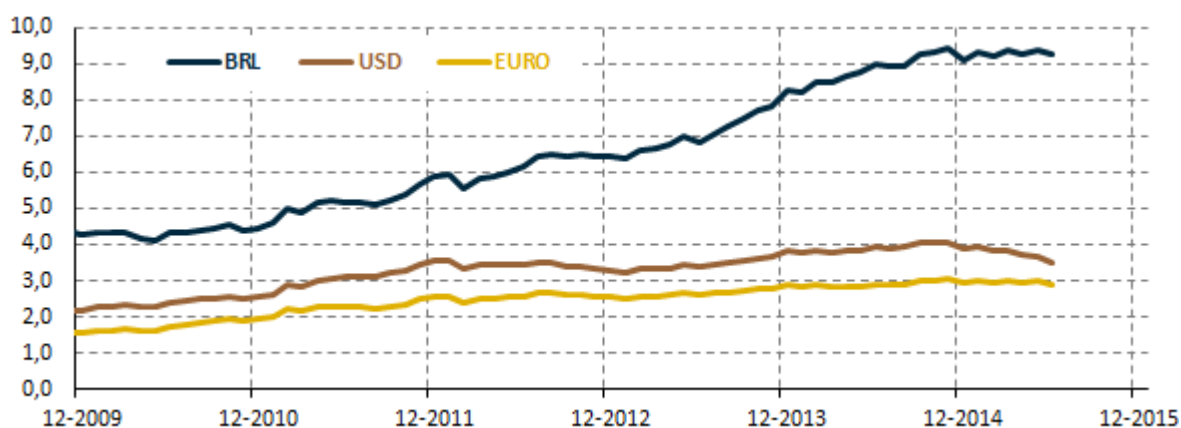


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Dado a recente e significativa desvalorização da moeda brasileira, atualizamos nosso estudo sobre o crescimento do resseguro cedido em Dólar Americano (USD) e Euro (EURO). Nota-se que quando calculado em moeda estrangeira o volume de resseguro decresceu nos últimos meses. O volume em dólar foi de USD 3,52bi, para os 12 meses findos em junho de 2015, 13% menor que o volume máximo de USD 4,06bi registrado em Novembro de 2014. Em Euros, registrou-se EUR 2.90bi, para os 12 meses findos em junho de 2015, volume cerca de 4% menor que o máximo de EURO 3,03bi registrado em novembro de 2014.

Para calcular os valores acima, o volume de prêmio cedido de cada mês foi convertido em moeda estrangeira com base na taxa de câmbio mediana do respectivo mês retiradas do Sistema Gerenciador de Séries Temporais do Banco Central do Brasil.

Evolução de volume de resseguro (bruto de comissão) em BRL, USD e EUR (em bilhão)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, volume acumulado de 12 meses

O volume de prêmio de cosseguro, acumulado de 12 meses findos em junho de 2015, foi de R\$ 2,28bi, em relação aos R\$ 2,37bi apresentados no mesmo período do ano anterior, apresentando uma queda de 3,7%.

Prêmio cedido em cosseguro acumulado de 12 meses (R\$ bi)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

O prêmio de cosseguro, acumulado de 12 meses findos em junho de 2015, representou 2,6% do volume de prêmio do segmento de seguro gerais, frente aos 2,9% do mesmo período de 2014.

No acumulado de 12 meses findos em junho de 2015, o volume de resseguro (bruto de comissão) emitido por resseguradoras locais foi de R\$ 7,55bi, aumento de 32,2% em relação aos R\$ 5,71bi apresentados no mesmo período do ano anterior.

Crescimento do prêmio cedido em cosseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Prêmio de Cosseguro / prêmio de seguros gerais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Resseguro aceito (bruto de comissão) pelas Resseguradoras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

O mercado local encerrou o acumulado de 12 meses findos em junho de 2015 detendo 82,1% do volume de prêmio cedido por cedentes brasileiras, quase 19 pontos percentuais acima dos 63,5% registrados no mesmo período de 2014.

Crescimento do prêmio cedido em resseguro para Resseguradoras Locais por Cedentes Brasileiras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Prêmio bruto de resseguro cedido para Resseguradoras Locais como porcentagem do prêmio total cedido



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Analisando os números do primeiro semestre de 2015, as seguradoras brasileiras geraram R\$ 4,41bi em resseguro cedido, um crescimento de 4% em relação ao mesmo período de 2014, quando geraram R\$ 4,25bi. O volume de resseguro (bruto de comissão) emitido por resseguradoras locais nesses primeiros seis meses de 2015 foi de R\$ 3,65bi, um crescimento de 46% frente ao mesmo período de 2014.

Durante esse período, o IRB emitiu um volume de prêmio 81% maior do que o apresentado no mesmo período do ano anterior, as outras locais apresentaram um crescimento de 23%, enquanto o volume de resseguro emitido por resseguradoras estrangeiras caiu 56%.

Nota-se também um grande crescimento de prêmio vindo de Seguradoras sediadas no exterior para resseguradoras locais brasileiras. No primeiro semestre de 2015 este volume totalizou R\$ 210mi frente a R\$ 52mi do ano anterior, um crescimento de 301%. Para as resseguradoras locais, prêmios vindos do exterior já representam 5,5% do volume de prêmio recebido. A estratégia de internacionalização das resseguradoras locais brasileiras começa a mostrar seus primeiros resultados.

Prêmio cedido por Cedentes Brasileiras e recebido pelas Resseguradoras Locais de janeiro a junho (R\$ mi)

**Prêmio de Resseguro (bruto de comissão)
cedido pelas Cedentes Brasileiras**

	2015-06	2014-06	15/14
ao IRB	1.771	976	81%
às outras Resseguradoras Locais	1.875	1.530	23%
Total ao Mercado Local	3.647	2.506	46%
às Resseguradoras Estrangeiras	763	1.740	-56%
Total ao Mercado Brasileiro	4.409	4.246	4%

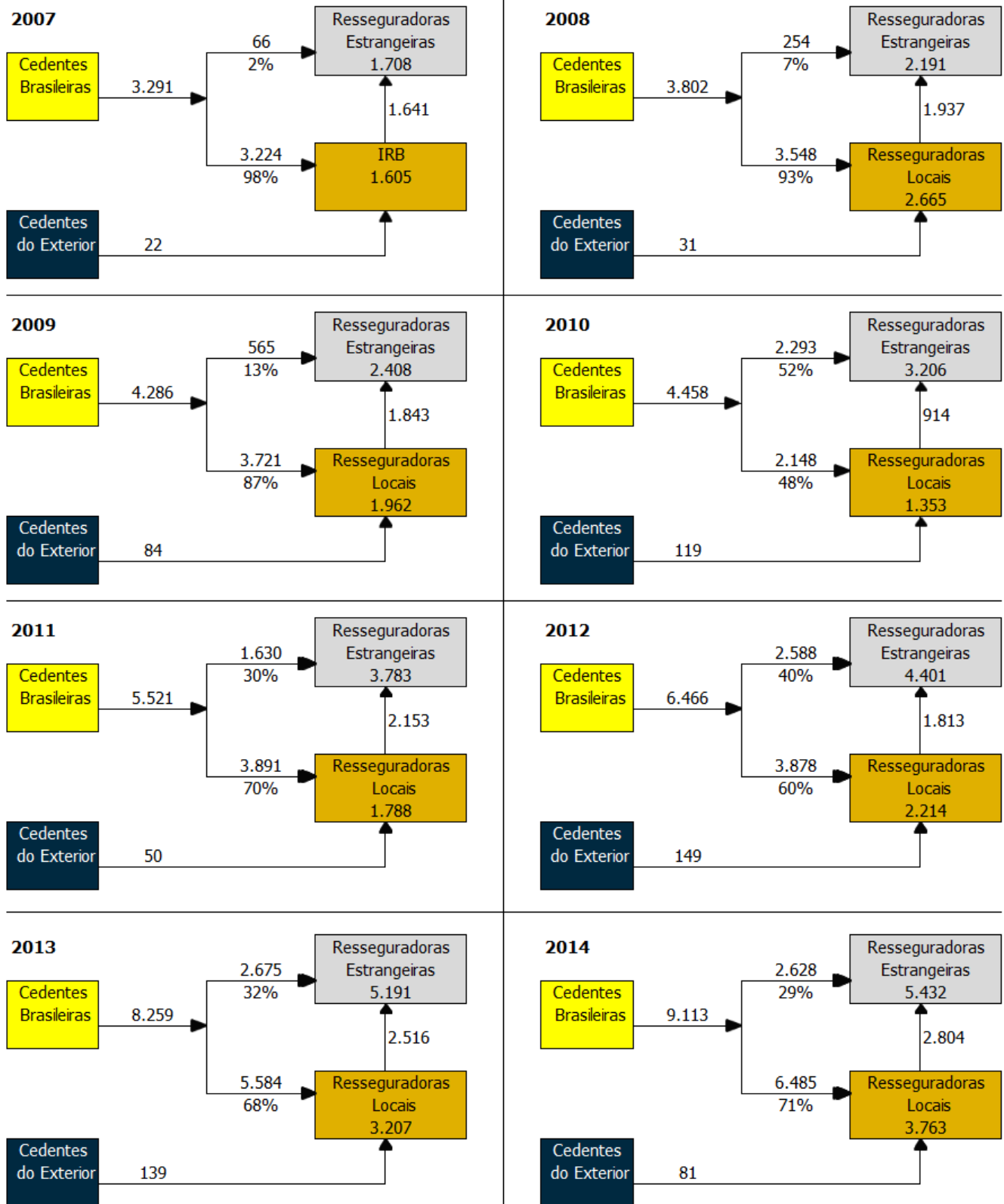
**Prêmio de Resseguro (bruto de comissão) aceito
pelas Resseguradoras Locais**

	2015-06	2014-06	15/14
de Cedentes Brasileiras	3.647	2.506	46%
de Cedentes Estrangeiras	210	52	301%
Prêmio Bruto de Resseguro	3.857	2.558	51%
Retrocessão	1.660	1.262	32%
Prêmio Retido	2.197	1.297	69%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Ilustramos a seguir o fluxograma anual de prêmios a partir de 2007, o último ano de regime monopolista de resseguro.

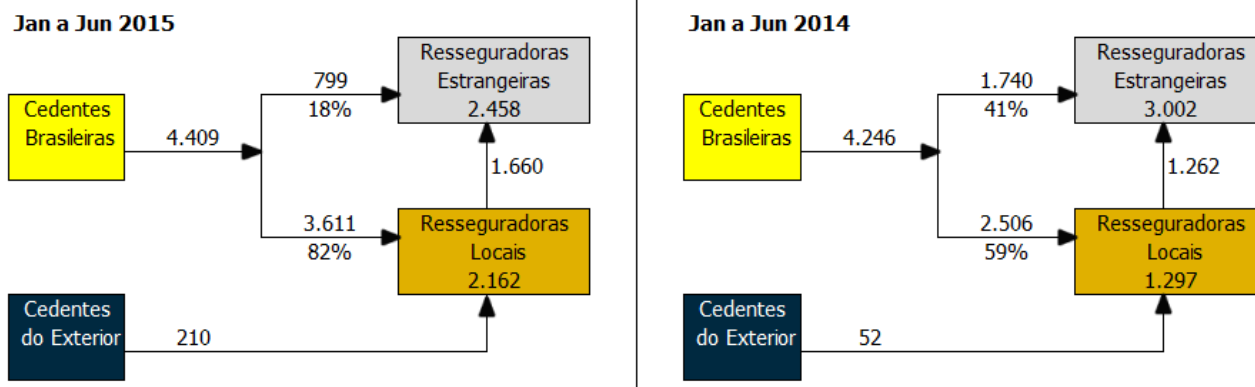
Fluxo anual de resseguros no mercado brasileiro desde 2007 (bruto de comissão, R\$ mi)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ milhão, números brutos de comissão de resseguros

O fluxograma a seguir mostra o volume de prêmios de resseguro e retrocessão, brutos de comissão, no mercado brasileiro no primeiro semestre de 2015 e 2014.

Fluxo de resseguros no mercado brasileiro de janeiro a junho de 2015 e 2014 (bruto de comissão, R\$ mi)



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ milhão, números brutos de comissão de resseguros

No primeiro semestre de 2015, o mercado local foi destino de 82% do volume de resseguro cedido pelo mercado brasileiro ante 59% do mesmo período de 2014. Desse total, o mercado local retrocedeu 46,0% contra 50,3% do ano anterior, restando R\$ 2,2bi ante R\$ 1,3bi do mesmo período de 2014.

Market Share de resseguro (bruto de comissão) cedido pelas Cedentes Brasileiras

Market Share Resseguro (bruto de comissão) cedido pelas Cedentes Brasileiras

	2015-06	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
IRB	40%	33%	35%	37%	46%	26%	68%	85%	100%
Outras Resseguradoras Locais	43%	38%	33%	23%	24%	22%	19%	9%	0%
Resseguradoras Estrangeiras	17%	29%	32%	40%	30%	52%	13%	7%	0%
Total cedido por cedentes locais	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

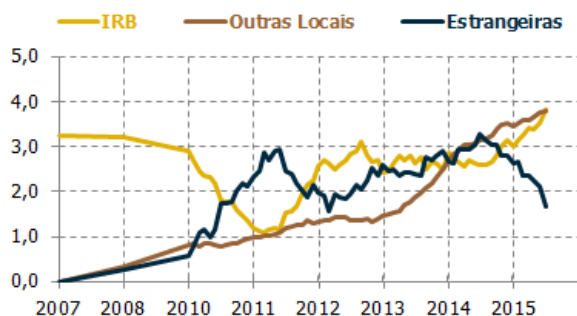
Market Share Resseguradoras Locais (resseguro bruto de comissão)

	2015-06	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
IRB	49%	47%	52%	62%	66%	55%	78%	91%	100%
Outras Resseguradoras Locais	51%	53%	48%	38%	34%	45%	22%	9%	0%
Total colocado no mercado local	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

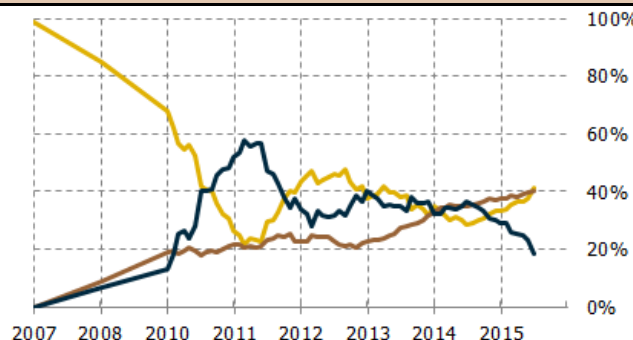
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

O IRB encerrou o primeiro semestre de 2015 com uma participação de mercado de 40%, enquanto as outras resseguradoras locais encerraram o período detendo 43% do mercado e as resseguradoras estrangeiras 17%.

Dentro do mercado Local, o IRB continua a reter basicamente a metade do mercado (49%), enquanto que as demais locais repartem o restante do mercado.

Resseguro (bruto de comissão) emitido oriundo das Cedentes Brasileiras (R\$ bi)


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

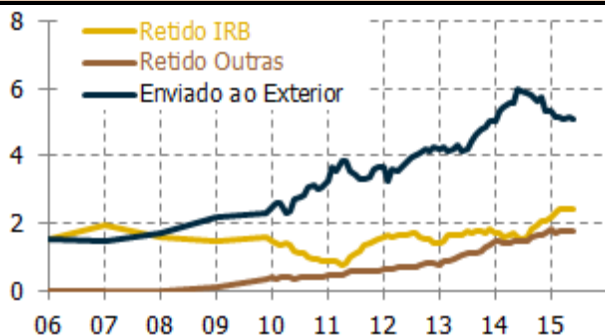
Participação no resseguro (bruto de comissão) emitido oriundo das Cedentes Brasileiras


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

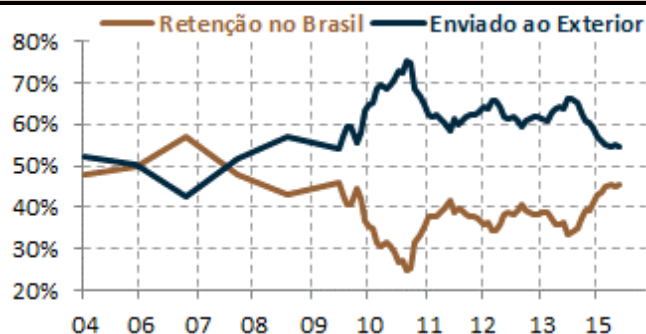
Lembramos que riscos oriundos de seguradoras brasileiras são transferidos ao exterior de duas maneiras. O prêmio pode ser transferido por meio de operações de resseguro feito com companhias estrangeiras autorizadas a operar no Brasil (licença de resseguradora Admitida ou Eventual) ou por meio de operações de retrocessão entre resseguradoras locais e resseguradoras estrangeiras autorizadas a operar no país.

Desta maneira, é importante também a análise do prêmio final retido no Brasil e o prêmio enviado ao exterior. Os gráficos abaixo ilustram isso. Dos R\$9,28bi cedidos em resseguro pelas cedentes brasileiras, no acumulado de 12 meses findos em junho de 2015, R\$5,01bi foram em última instância enviados ao exterior.

Desta maneira, neste período, dos riscos originados no Brasil, 55% está sendo retido no exterior e 45% no Brasil. Durante o período do monopólio cerca de 50% dos riscos brasileiros eram enviados ao exterior. Entre 2011 e 2014, cerca de 40% dos riscos.

Resseguro (bruto de comissão) retido pelo IRB, retido pelas outras Locais e enviado ao exterior, oriundo das Cedentes Brasileiras (R\$ bi)


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Participação no resseguro (bruto de comissão) retido no Brasil e enviado ao exterior, oriundo das Cedentes Brasileiras


Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Resultado das Resseguradoras Locais

Os números do primeiro semestre de 2015 acendem um alerta sobre o ambiente de negócios das resseguradoras locais, apesar do aumento no volume de resseguro recebido e também de um resultado positivo no período. Observa-se uma piora da sinistralidade, compensada por um ganho com as operações de retrocessões, o que resultou em um *Combined Ratio* somente ligeiramente acima dos 100%.

No acumulado de 12 meses findos em junho de 2015, a **sinistralidade ("Loss Ratio")** experimentada pelo mercado ressegurador local ficou em 89%, aumento considerável de 20 pontos percentuais frente ao nível de 69% do mesmo período de 2014. Cabe ressaltar que este é o *Loss Ratio* bruto, calculado como as perdas ocorridas brutas dividido pelo prêmio ganho bruto (i.e. bruto de retrocessão, líquido de comissão).

Loss Ratio: Sinistro de Competência/prêmio ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Despesas comerciais/prêmio ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

O **índice de despesas comerciais**, no acumulado de 12 meses findos em junho de 2015, apresentou uma piora, encerrando o período em 2,3% frente a 1,8% do mesmo período do ano anterior.

No mesmo período, o **índice de despesas administrativas (incluindo impostos e outras despesas)** ficou em 11,9% frente 10,7% do mesmo período de 2014, também apresentando uma piora.

(Despesas administrativas, impostos e outros) / prêmio ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

Resultado de retrocessão /prêmio ganho



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

O **índice de resultado de retrocessão**, no acumulado de 12 meses findos em junho de 2015, atingiu um resultado de -1,5% frente a um resultado positivo de 14,1% apresentado em junho de 2014. Esse resultado demonstra que as resseguradoras locais voltaram a apresentar um resultado positivo em suas operações de retrocessão, recuperando mais em sinistros do que foi pago em prêmios. Contudo, esta situação não é normal ou sustentável.

No acumulado de 12 meses findos em junho de 2015, **Combined Ratio (incluindo o índice de resultado de retrocessão)** atingiu 101,5% frente a 95,6% do mesmo período de 2014.

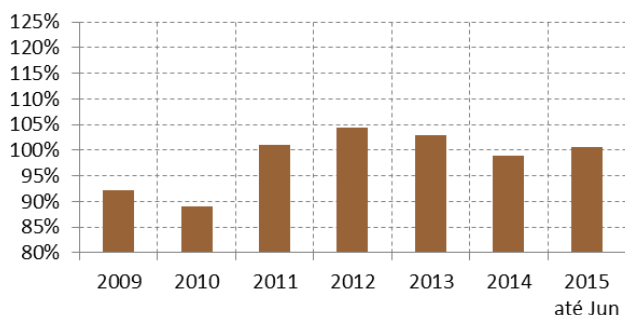
Combined Ratio, com resultado de retrocessão



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

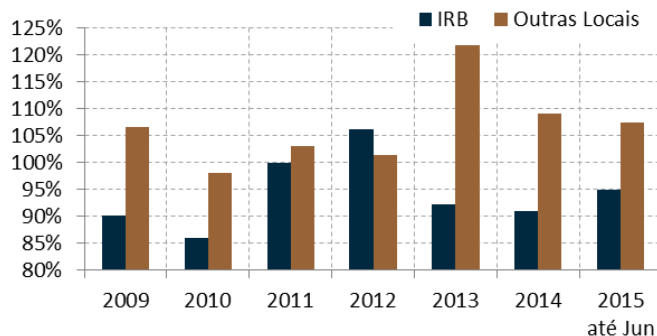
Observa-se que o resultado do *Combined Ratio* foi beneficiado pelos resultados positivos obtidos nas retrocessões do grupo das demais resseguradoras locais, situação não sustentável no longo prazo, em nossa opinião.

Combined Ratio Mercado Local de Resseguros



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Combined Ratio IRB e outras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Abaixo mostramos um resumo do resultado do mercado ressegurador local no primeiro semestre de 2015 e 2014.

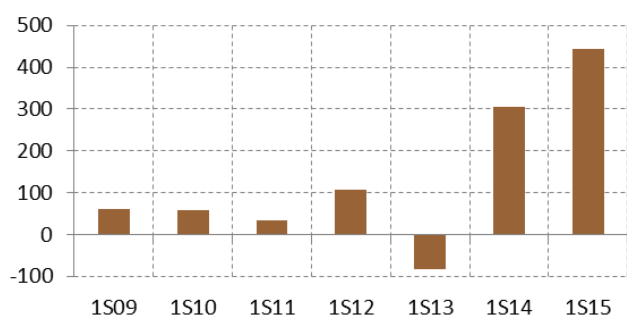
Resumo dos resultados e principais métricas das Resseguradoras de janeiro a junho de 2015 e 2014

	Consolidado das Resseguradoras Locais		IRB		Outras Resseguradoras Locais	
	2015/06	2014/06	2015/06	2014/06	2015/06	2014/06
Total de Ativos	24.004	18.954	13.501	11.545	10.503	7.409
Patrimônio Líquido	6.036	5.150	2.945	2.762	3.091	2.388
Resseguro Bruto	3.857	2.559	1.929	1.025	1.928	1.535
Prêmio Emitido	3.328	2.204	1.760	953	1.568	1.251
Prêmio Ganho	3.101	2.367	1.695	1.304	1.406	1.063
Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho	85%	60%	54%	51%	123%	70%
Custo Aquisição/ Prêmio Ganho	2%	2%	3%	2%	1%	1%
Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho	11%	12%	9%	14%	13%	10%
Impostos/ Prêmio Ganho	3%	3%	3%	2%	4%	4%
Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho	-1%	18%	26%	16%	-33%	21%
Combined Ratio	101%	95%	95%	85%	107%	106%
Resultado da Operação de Resseguro	-17	129	87	192	-104	-63
Resultado Financeiro e Patrimonial	700	383	422	220	278	163
IR+Contr.Social+Part. Lucro	-238	-207	-167	-156	-71	-51
Lucro Líquido no Período	445	305	342	257	102	48

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, números em milhões

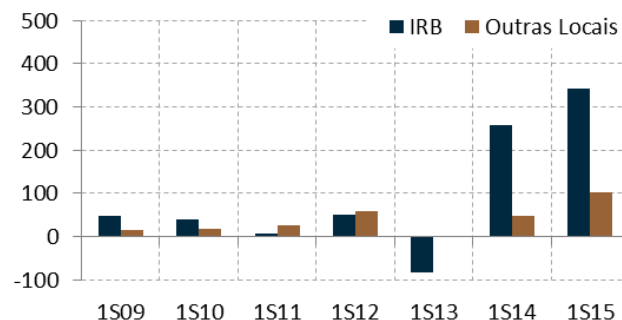
No primeiro semestre de 2015, as resseguradoras Locais apresentaram lucro de R\$ 445 milhões, ante um lucro de R\$ 305 milhões do mesmo período de 2014. Nesse período, o IRB lucrou R\$ 342 milhões e as demais resseguradoras R\$ 102 milhões.

Lucro líquido do primeiro semestre (R\$ mi)
Total Resseguradoras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Lucro líquido primeiros do primeiro semestre (R\$ mi)
IRB e Outras Locais



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Conforme comentado em edições anteriores, o bloco das outras resseguradoras locais atualmente não é homogêneo e, portanto, sua análise se torna mais complexa. Desta maneira, continuamos a análise das resseguradoras baseado no seu início de operação ao qual apelidamos de "classe".

Comparando o primeiro semestre de 2015 com 2014 nota-se uma melhora na última linha de todas as classes, resultado influenciado principalmente pelo excelente desempenho financeiro apresentado pelas resseguradoras locais.

No período, houve uma piora geral da sinistralidade, que para uma melhor compreensão deve ser analisada separadamente. O IRB apresentou um leve agravamento do índice, contraponto com um aumento nas despesas com retrocessão, o que resultou em uma deterioração do *Combined Ratio* no período analisado.

Resumos dos resultados e principais métricas Resseguradoras de janeiro a junho de 2015 e 2014 por Classe

	IRB		Classe de 2008		Classe de 2010		Classe de 2012		Classe de 2014
	2015/06	2014/06	2015/06	2014/06	2015/06	2014/06	2015/06	2014/06	2015/06
Total de Ativos	13.501	11.545	3.947	3.625	1.706	1.207	4.581	2.577	269
Patrimônio Líquido	2.945	2.762	1.424	1.176	418	354	1.063	858	186
Resseguro Bruto	1.929	1.025	436	514	491	313	933	707	68
Prêmio Emitido	1.760	953	336	431	379	233	792	588	60
Prêmio Ganho	1.695	1.304	322	391	362	220	681	451	41
Loss Ratio: Sinistro / Prêmio Ganho	54%	51%	81%	60%	108%	69%	152%	80%	91%
Custo Aquisição/ Prêmio Ganho	3%	2%	2%	2%	1%	0%	1%	2%	2%
Despesa Adm+Outros/ Prêmio Ganho	9%	14%	14%	11%	17%	5%	8%	11%	44%
Impostos/ Prêmio Ganho	3%	2%	6%	4%	4%	4%	3%	4%	6%
Resultado Retrocessão/ Prêmio Ganho	26%	16%	11%	20%	-32%	21%	-58%	22%	6%
Combined Ratio	95%	85%	113%	96%	98%	99%	107%	118%	149%
Resultado da Operação de Resseguro	87	192	-42	16	7	1	-48	-80	-20
Resultado Financeiro e Patrimonial	422	220	126	86	42	22	100	54	11
IR+Contr.Social+Part. Lucro	-167	-156	-35	-43	-20	-7	-20	-1	4
Lucro Líquido no Período	342	257	48,3	60	28	16	32	-28	-6

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Além do IRB, todas as "classes" apresentaram uma piora significativa da sinistralidade. Apesar disso, o *Combined Ratio* das classes de 2010 e 2012 melhorou no período, devido a uma recuperação maior em sinistros do que foi pago em prêmios em suas operações de retrocessões. Situação que não deve se manter no longo prazo, conforme comentado anteriormente.

Abaixo mostramos as principais métricas das resseguradoras locais, dividido por "Classes". Indicamos em vermelho um decréscimo no volume de prêmio ou uma piora na métrica. Nota-se que boa parte das resseguradoras produziu no primeiro semestre de 2015 um volume menor quando comparado ao mesmo período de 2014.

Mais preocupante, a nosso ver, é o fato de 12 das 14 resseguradoras que operam há mais de 1 ano apresentaram piora na sinistralidade. Ganhos com a operação de retrocessão aliviam esta piora, mantendo o *Combined Ratio* em níveis controlados. Entretanto, ressaltamos novamente, que este comportamento não é sustentável por muito tempo.

Métricas das Resseguradoras Locais classificado por "Classe"

Companhia	Data da autorização	Premio Emitido				Expense Ratio		Loss Ratio		Combined Ratio	
				Variação							
		jun/15	jun/14	R\$ mm	(%)	jun/15	jun/14	jun/15	jun/14	jun/15	jun/14
IRB	03/abr/39	1.929	1.025	904	88%	15%	18%	54%	51%	95%	85%
	IRB	1.929	1.025	904	88%	15%	18%	54%	51%	95%	85%
JM	23/mai/08	134	90	44	49%	25%	25%	40%	28%	94%	95%
Munich	23/mai/08	181	240	-59	-24%	21%	18%	90%	68%	127%	90%
Mapfre	14/nov/08	97	153	-56	-37%	18%	9%	105%	56%	105%	101%
XL	05/dez/08	25	31	-7	-21%	18%	12%	74%	98%	103%	106%
	Classe de 2008	436	514	-78	-15%	21%	16%	81%	60%	113%	96%
ACE	25/nov/09	110	112	-2	-2%	14%	6%	136%	52%	106%	90%
Austral	31/jan/11	304	161	143	88%	26%	10%	88%	78%	96%	101%
AIG	04/abr/11	77	40	37	92%	14%	26%	153%	85%	95%	129%
	Classe de 2010	491	313	178	57%	21%	10%	108%	69%	98%	99%
Zurich	05/jan/12	462	306	156	51%	3%	4%	108%	88%	104%	110%
Markel	17/jan/12	3	5	-2	-37%	67%	48%	122%	103%	192%	155%
Swiss	14/jun/12	114	117	-3	-2%	26%	26%	135%	67%	107%	124%
Terra Brasis	04/out/12	54	38	16	41%	25%	46%	77%	62%	118%	132%
Allianz	20/dez/12	257	181	77	42%	13%	18%	248%	78%	103%	117%
BTG	26/fev/13	42	60	-18	-30%	55%	73%	-2%	9%	123%	168%
	Classe de 2012	933	707	226	32%	13%	16%	152%	80%	107%	118%
Scor	06/ago/14	56				27%		100%		129%	
AXA	25/ago/14	12		12		223%		29%		286%	
	Classe de 2014	68		12		53%		91%		149%	
Total		3.857	2.559	1.298	51%	16%	16%	85%	60%	101%	95%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

As tabelas abaixo representam a demonstração de resultado das Resseguradoras Locais no primeiro semestre de 2015 e 2014.

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a junho 2015 e 2014 (R\$ mi)

Mercado Local Total, IRB e Outras Locais

	Mercado Local Total		IRB		Outras Locais	
	06/2015	06/2014	06/2015	06/2014	06/2015	06/2014
Ativos	24.004	18.954	13.501	11.545	10.503	7.409
Patrimônio Líquido	6.036	5.150	2.945	2.762	3.091	2.388
Prêmio de Resseguro	3.426	2.365	1.640	884	1.786	1.477
Comissão	-529	-355	-168	-72	-361	-283
Riscos Vigentes Não Emitidos	6	58	-17	27	23	31
Operações com Exterior	210	52	157	48	53	5
Retrocessão Aceitas	214	83	148	65	66	22
Prêmio Emitido	3.328	2.204	1.760	953	1.568	1.251
Variações das Provisões Técnicas	-227	163	-65	352	-162	-189
Prêmios Ganhos (PG)	3.101	2.367	1.695	1.304	1.406	1.063
Sinistros Ocorridos	-2.643	-1.415	-919	-667	-1.724	-748
Custos de Aquisição	-69	-43	-50	-28	-19	-15
Outras Despesas Operacionais	-87	-75	-31	-63	-56	-12
Despesas Administrativas	-245	-205	-120	-116	-125	-90
Despesas com Tributos	-102	-65	-47	-25	-55	-40
Resultado Industrial Pre Retro	-44	563	528	406	-573	158
Resultado com Retrocessão	28	-434	-441	-214	469	-221
Resultado Industrial	-17	129	87	192	-104	-63
Resultado Financeiro	701	353	424	190	277	162
Resultado Patrimonial	-2	30	-2	30	0	0
Resultado Operacional	683	512	509	412	174	99
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	683	512	509	412	174	99
Imposto de Renda	-137	-126	-96	-97	-42	-29
Contribuição Social	-83	-76	-58	-59	-25	-17
Participações sobre o Resultado	-18	-5	-13	0	-5	-5
Lucro Líquido	445	305	342	257	102	48
Loss Ratio: Sinistro / PG	85%	60%	54%	51%	123%	70%
Custo Aquisição/ PG	2%	2%	3%	2%	1%	1%
Despesa Administrativa/ PG	8%	9%	7%	9%	9%	8%
Despesa Tributos/ PG	3%	3%	3%	2%	4%	4%
Outras Despesas/ PG	3%	3%	2%	5%	4%	1%
Expense Ratio	16%	16%	15%	18%	18%	15%
Combined Ratio Pre Retro	101%	76%	69%	69%	141%	85%
Resultado Retrocessão/ PG	-1%	18%	26%	16%	-33%	21%
Combined Ratio	101%	95%	95%	85%	107%	106%
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-23%	-16%	-25%	-17%	-20%	-15%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	8%	9%	10%	12%	5%	5%
Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾	14,7%	11,8%	23,3%	18,6%	6,6%	4,0%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	103%	92%	115%	94%	91%	89%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a junho 2015 e 2014 (R\$ mi)

JM, Munich, Mapfre e XL

	JM		Munich		Mapfre		XL	
	06/2015	06/2014	06/2015	06/2014	06/2015	06/2014	06/2015	06/2014
Data de Autorização	23/mai/08		23/mai/08		14/nov/08		05/dez/08	
Ativos	1.283	1.120	1.576	1.385	647	582	441	538
Patrimônio Líquido	703	661	304	136	141	125	275	254
Prêmio de Resseguro	133	86	150	240	97	153	25	32
Comissão	-48	-30	-29	-31	-19	-20	-5	-3
Riscos Vigentes Não Emitidos	1	3	0	0	0	0	0	-1
Operações com Exterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	0	31	0	0	0	0	0
Prêmio Emitido	86	60	153	209	78	133	20	28
Variações das Provisões Técnicas	-17	9	1	-43	-6	-15	8	10
Prêmios Ganhos (PG)	69	69	154	166	72	118	28	38
Sinistros Ocorridos	-28	-19	-138	-113	-76	-66	-20	-37
Custos de Aquisição	0	0	-4	-5	-1	-1	-1	-1
Outras Despesas Operacionais	-9	-10	-2	0	-3	-1	0	0
Despesas Administrativas	-5	-6	-18	-19	-4	-4	-2	-2
Despesas com Tributos	-3	-2	-8	-6	-5	-4	-2	-2
Resultado Industrial Pre Retro	24	32	-16	22	-17	42	2	-4
Resultado com Retrocessão	-19	-29	-26	-6	13	-44	-3	1
Resultado Industrial	4	3	-42	17	-4	-2	-1	-2
Resultado Financeiro	43	31	48	22	19	13	16	19
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Operacional	48	35	6	39	15	12	15	17
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	48	35	6	39	15	12	15	17
Imposto de Renda	-12	-9	-1	-9	-4	-3	-4	-4
Contribuição Social	-7	-5	-1	-6	-2	-2	-2	-2
Participações sobre o Resultado	-1	0	-2	-2	0	0	0	0
Lucro Líquido	28	20	2	22	9	7	9	10
Loss Ratio: Sinistro / PG	40%	28%	90%	68%	105%	56%	74%	98%
Custo Aquisição/ PG	0%	0%	2%	3%	1%	1%	2%	3%
Despesa Administrativa/ PG	7%	8%	12%	12%	6%	3%	9%	5%
Despesa Tributos/ PG	4%	3%	5%	4%	8%	4%	7%	5%
Outras Despesas/ PG	13%	14%	1%	0%	4%	1%	0%	0%
Expense Ratio	25%	25%	21%	18%	18%	9%	18%	12%
Combined Ratio Pre Retro	65%	53%	110%	87%	124%	64%	92%	110%
Resultado Retrocessão/ PG	28%	42%	17%	3%	-19%	37%	10%	-4%
Combined Ratio	94%	95%	127%	90%	105%	101%	103%	106%
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-63%	-46%	-31%	-14%	-26%	-11%	-58%	-50%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	29%	21%	2%	10%	9%	4%	22%	17%
Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾	8,0%	6,2%	1,3%	33,0%	12,6%	10,9%	6,6%	7,8%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	19%	21%	101%	244%	102%	188%	20%	30%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a junho 2015 e 2014 (R\$ mi)

ACE, Austral, AIG e Zurich

	ACE		Austral		AIG		Zurich	
	06/2015	06/2014	06/2015	06/2014	06/2015	06/2014	06/2015	06/2014
Data de Autorização	25/nov/09		31/jan/11		04/abr/11		05/jan/12	
Ativos	554	445	797	557	355	205	1.367	647
Patrimônio Líquido	85	134	246	142	88	77	151	91
Prêmio de Resseguro	110	106	286	157	56	35	410	289
Comissão	-29	-30	-70	-43	-13	-8	-74	-47
Riscos Vigentes Não Emitidos	0	6	0	0	-18	-2	52	17
Operações com Exterior	0	0	18	4	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	0	0	0	39	7	0	0
Prêmio Emitido	81	82	234	119	64	32	388	259
Variações das Provisões Técnicas	-1	0	-6	-2	-9	-11	-75	-69
Prêmios Ganhos (PG)	79	82	228	117	55	21	313	189
Sinistros Ocorridos	-108	-42	-202	-91	-83	-18	-337	-167
Custos de Aquisição	1	2	-5	-3	0	0	0	0
Outras Despesas Operacionais	0	0	-43	0	-1	0	0	0
Despesas Administrativas	-9	-3	-6	-5	-4	-4	-2	-2
Despesas com Tributos	-3	-4	-6	-3	-3	-1	-8	-5
Resultado Industrial Pre Retro	-39	35	-33	14	-36	-2	-35	15
Resultado com Retrocessão	35	-27	41	-15	39	-4	22	-34
Resultado Industrial	-5	9	8	-1	3	-6	-13	-19
Resultado Financeiro	11	11	22	8	9	4	22	11
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Operacional	6	19	30	7	12	-2	9	-8
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	6	19	30	7	12	-2	9	-8
Imposto de Renda	-1	-3	-8	-2	-3	1	-2	-1
Contribuição Social	-1	-2	-5	-1	-2	0	-1	-1
Participações sobre o Resultado	0	0	-1	-1	0	0	0	0
Lucro Líquido	4	14	17	3	7	-2	6	-10
Loss Ratio: Sinistro / PG	136%	52%	88%	78%	153%	85%	108%	88%
Custo Aquisição/ PG	-2%	-3%	2%	2%	0%	0%	0%	0%
Despesa Administrativa/ PG	12%	3%	2%	4%	6%	21%	1%	1%
Despesa Tributos/ PG	4%	5%	3%	3%	6%	6%	3%	3%
Outras Despesas/ PG	0%	0%	19%	0%	1%	0%	0%	0%
Expense Ratio	14%	6%	26%	10%	14%	26%	3%	4%
Combined Ratio Pre Retro	149%	57%	114%	88%	166%	111%	111%	92%
Resultado Retrocessão/ PG	-44%	32%	-18%	13%	-72%	18%	-7%	18%
Combined Ratio	106%	90%	96%	101%	95%	129%	104%	110%
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-13%	-13%	-9%	-7%	-17%	-18%	-7%	-6%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	2%	6%	6%	3%	9%	-4%	1%	1%
Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾	10,5%	21,4%	13,7%	4,8%	16,1%	-4,1%	8,4%	-22,0%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	187%	123%	186%	164%	125%	55%	416%	415%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a junho 2015 e 2014 (R\$ mi)
Markel, Swiss, Terra Brasis e Allianz

	Markel		Swiss		Terra Brasis		Allianz	
	06/2015	06/2014	06/2015	06/2014	06/2015	06/2014	06/2015	06/2014
Data de Autorização	17/jan/12		14/jun/12		04/out/12		20/dez/12	
Ativos	160	165	664	428	217	159	1.512	658
Patrimônio Líquido	74	69	139	122	100	97	201	106
Prêmio de Resseguro	3	14	116	102	51	36	241	182
Comissão	0	-4	-25	-17	-10	-7	-17	-26
Riscos Vigentes Não Emitidos	0	-13	3	6	2	4	16	-3
Operações com Exterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Retrocessão Aceitas	0	3	-5	8	1	-2	0	1
Prêmio Emitido	3	1	90	100	44	31	240	155
Variações das Provisões Técnicas	10	15	-14	-37	-12	-18	-18	8
Prêmios Ganhos (PG)	13	15	76	63	32	13	222	162
Sinistros Ocorridos	-17	-16	-102	-43	-25	-8	-551	-126
Custos de Aquisição	0	-1	-2	-3	-1	-1	-6	-3
Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0	0	0	5	-2
Despesas Administrativas	-8	-6	-14	-10	-5	-5	-21	-19
Despesas com Tributos	-1	-1	-4	-3	-2	-1	-5	-7
Resultado Industrial Pre Retro	-12	-8	-46	4	0	-1	-357	7
Resultado com Retrocessão	0	-1	42	-19	-5	-3	350	-35
Resultado Industrial	-12	-8	-5	-15	-6	-4	-7	-28
Resultado Financeiro	6	4	15	6	7	5	20	6
Resultado Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Operacional	-6	-4	10	-9	2	1	13	-23
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	-6	-4	10	-9	2	1	13	-23
Imposto de Renda	0	0	-2	0	0	0	-2	6
Contribuição Social	0	0	-1	0	0	0	-1	3
Participações sobre o Resultado	0	-1	0	0	0	0	0	0
Lucro Líquido	-7	-5	8	-9	1	1	10	-14
Loss Ratio: Sinistro / PG	122%	103%	135%	67%	77%	62%	248%	78%
Custo Aquisição/ PG	4%	4%	3%	4%	3%	5%	3%	2%
Despesa Administrativa/ PG	56%	36%	18%	16%	16%	36%	10%	11%
Despesa Tributos/ PG	7%	8%	5%	5%	5%	4%	2%	4%
Outras Despesas/ PG	0%	0%	0%	1%	0%	0%	-2%	1%
Expense Ratio	67%	48%	26%	26%	25%	46%	13%	18%
Combined Ratio Pre Retro	189%	151%	161%	94%	101%	108%	261%	96%
Resultado Retrocessão/ PG	3%	4%	-55%	30%	17%	24%	-158%	21%
Combined Ratio	192%	155%	107%	124%	118%	132%	103%	117%
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-48%	-28%	-20%	-10%	-23%	-43%	-9%	-3%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	6%	8%	4%	1%	2%	4%	2%	-5%
Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾	-18,1%	-15,6%	10,8%	-15,0%	1,8%	1,8%	9,7%	-26,0%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	37%	45%	109%	104%	65%	27%	220%	307%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

Demonstração de resultado Resseguradoras Locais de janeiro a junho 2015 e 2014 (R\$ mi)
BTG, Scor e AXA

	BTG		Scor	AXA
	06/2015	06/2014	06/2015	06/2015
Data de Autorização	26/fev/13		06/ago/14	25/ago/14
Ativos	659	520	158	111
Patrimônio Líquido	398	373	99	87
Prêmio de Resseguro	71	49	25	12
Comissão	-15	-18	-8	0
Riscos Vigentes Não Emitidos	-29	12	-3	0
Operações com Exterior	0	0	35	0
Retrocessão Aceitas	0	0	0	0
Prêmio Emitido	27	43	48	12
Variações das Provisões Técnicas	-3	-35	-13	-6
Prêmios Ganhos (PG)	24	8	36	5
Sinistros Ocorridos	0	-1	-36	-2
Custos de Aquisição	0	0	0	-1
Outras Despesas Operacionais	-3	0	0	0
Despesas Administrativas	-9	-5	-8	-10
Despesas com Tributos	-2	0	-2	-1
Resultado Industrial Pre Retro	11	1	-10	-8
Resultado com Retrocessão	-17	-7	-1	-2
Resultado Industrial	-6	-5	-10	-10
Resultado Financeiro	28	21	6	5
Resultado Patrimonial	0	0	0	0
Resultado Operacional	23	16	-5	-5
Ganhos com Ativos não Correntes	0	0	0	0
Resultado antes imp. e parti.	23	16	-5	-5
Imposto de Renda	-6	-4	1	1
Contribuição Social	-3	-2	1	1
Participações sobre o Resultado	0	0	0	0
Lucro Líquido	14	10	-3	-3
Loss Ratio: Sinistro / PG	-2%	9%	100%	29%
Custo Aquisição/ PG	0%	0%	0%	13%
Despesa Administrativa/ PG	35%	67%	22%	199%
Despesa Tributos/ PG	6%	6%	6%	11%
Outras Despesas/ PG	14%	0%	0%	0%
Expense Ratio	55%	73%	27%	223%
Combined Ratio Pre Retro	54%	82%	127%	252%
Resultado Retrocessão/ PG	69%	86%	2%	33%
Combined Ratio	123%	168%	129%	286%
(Ganho não Corr. + Fin. + Patr.)/ PG	-116%	-273%	-17%	-91%
(IR+ Contribuicao+Participacao)/ PG	37%	82%	-5%	-36%
Lucro Líquido Anualizado/ PL ⁽¹⁾	6,9%	5,1%	-5,4%	-7,1%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	12%	4%	72%	12%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re,

(1) R.O.E. Aqui definido como lucro líquido anualizado dividido pelo patrimônio líquido do fim do período

Resultado das linhas de negócio

Nesta sessão analisamos as diferentes linhas de negócio do mercado Brasileiro. Para analisar as diferentes linhas de negócio foram utilizadas informações provenientes da Tabela de Operações (TO) do banco de dados da SUSEP, diferente das sessões anteriores deste relatório que é baseado em dados provenientes das Demonstrações Financeiras de seguradoras e resseguradoras locais.

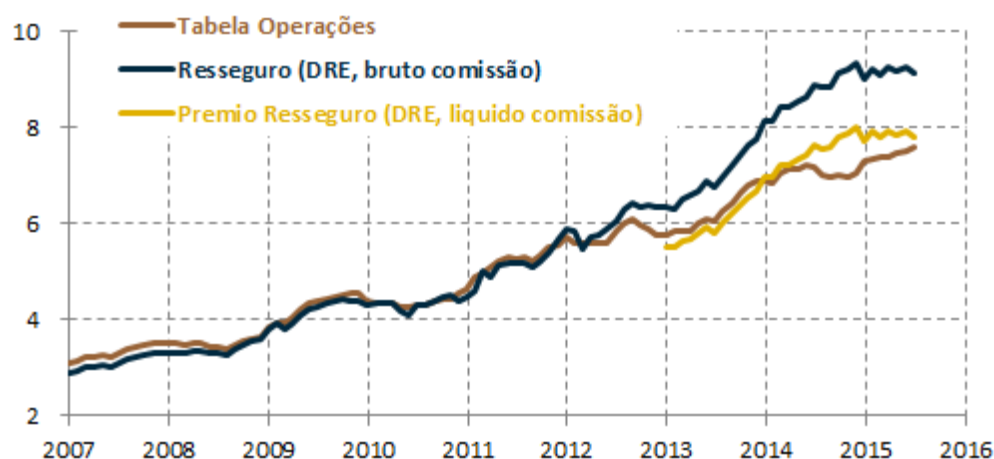
Prêmios de Seguro Gerais e Resseguro para junho de 2015 e 2014 (R\$ mi)

	Prêmio de Seguros (SG)			Prêmio de Resseguros (TO)			Prêmio de Resseguros Local		
	jun/15	jun/14	Cresc.	jun/15	jun/14	Cresc.	jun/15	jun/14	Cresc.
Patrimonial	5.999	6.123	-2%	1.432	1.333	7%	991	797	24%
Riscos Especiais	399	410	-3%	266	235	13%	227	145	57%
Responsabilidades	697	641	9%	266	252	5%	197	144	37%
Cascos	4	2	144%	1	-7		1		
Automóvel	15.709	14.887	6%	204	130	57%	199	120	66%
Transportes	1.329	1.305	2%	311	273	14%	245	178	38%
Riscos Financeiros	1.220	996	22%	320	287	11%	295	229	29%
Crédito	24	47	-49%						
Pessoas	12.102	11.380	6%	202	154	31%	201	180	12%
Habitacional	1.505	1.268	19%	48	55	-12%	64	11	496%
Rural	997	1.429	-30%	405	466	-13%	212	107	98%
Outros							283	59	384%
Pessoas Individual	1.126	1.509	-25%	20	20	1%	13	8	61%
Marítimos	185	171	8%	89	82	9%	70	36	93%
Aeronáuticos	200	205	-3%	164	137	20%	88	45	97%
Microseguros	41	5	765%						
	41.537	40.378	3%	3.728	3.419	9%	3.087	2.058	50%

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, dados obtidos através da tabela de operações (TO)

Após estudos adicionais, entendemos agora que houve mudança na definição dos dados apresentados na Tabela de Operações. Até meados de 2012, a Tabela de Operações continha dados de resseguros brutos de comissão. A partir deste momento, após um período de transição, a Tabela de Operações parece apresentar dados referentes a Prêmios de Resseguros Líquidos de Comissão. O gráfico abaixo ilustra.

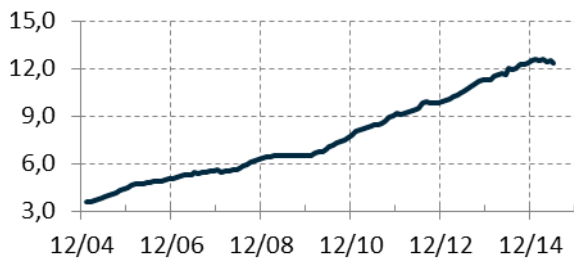
Resseguro cedido obtido por diferentes fontes



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado de 12 meses

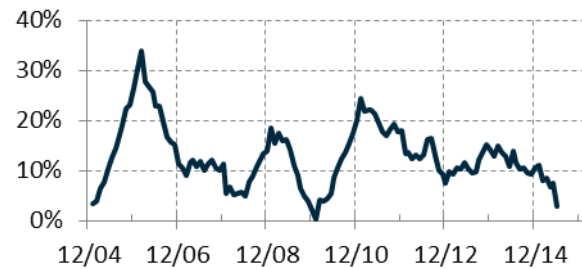
Grupo: Patrimonial

Prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



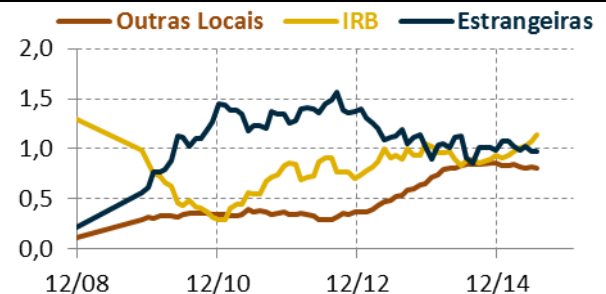
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



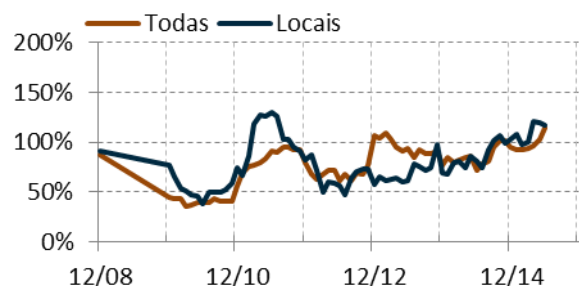
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Grupo: Riscos Financeiros

Prêmio de seguro



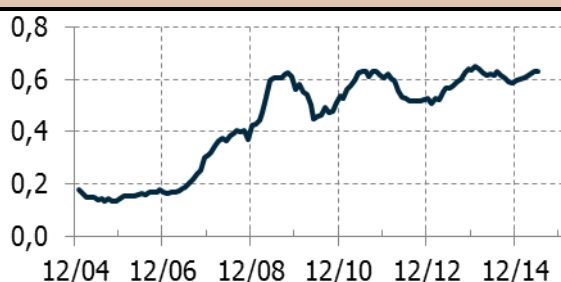
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



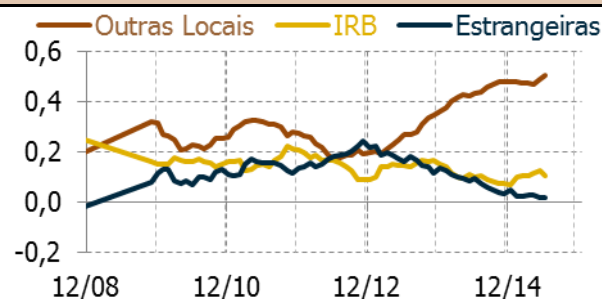
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



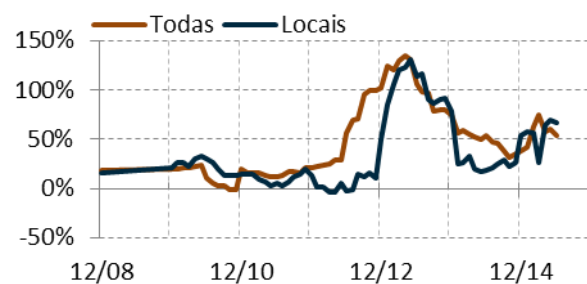
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

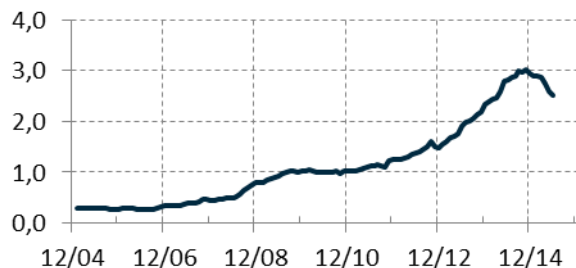
Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Grupo: Rural

Prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



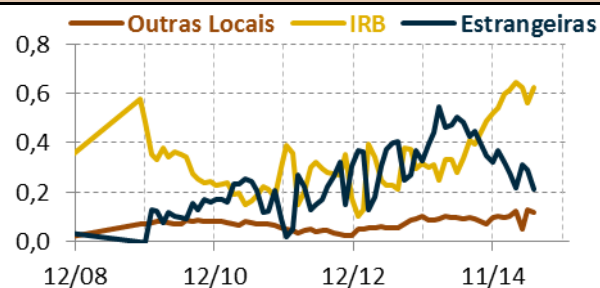
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



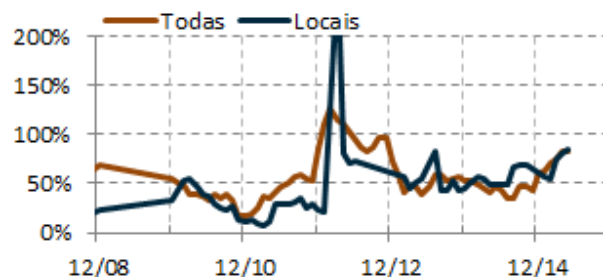
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

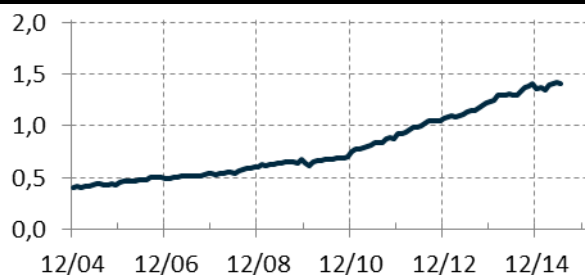
Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Grupo: Responsabilidades

Prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



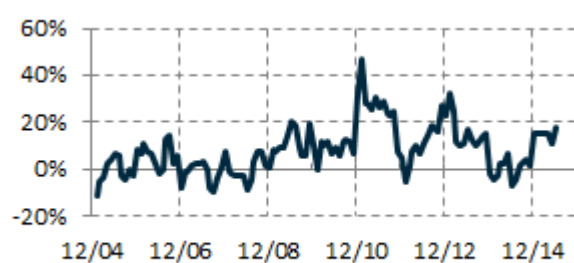
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



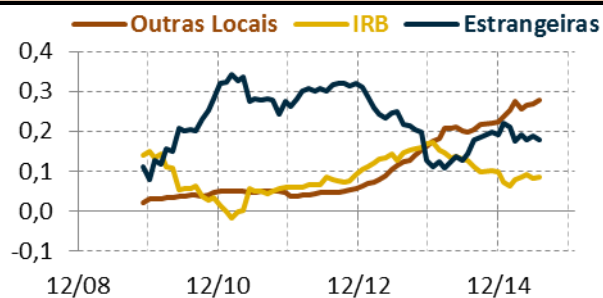
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



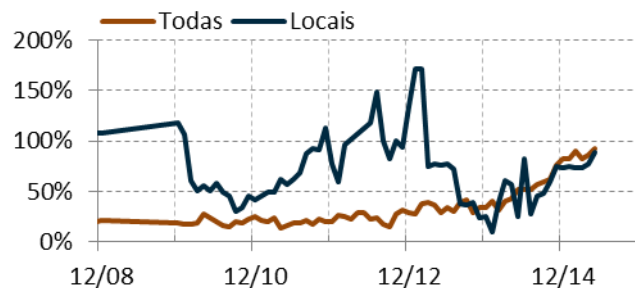
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Grupo: Marítimo

Prêmio de seguro



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de seguro



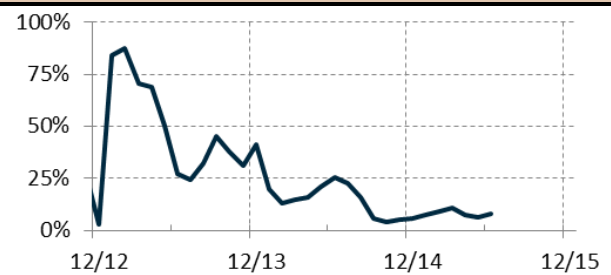
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro



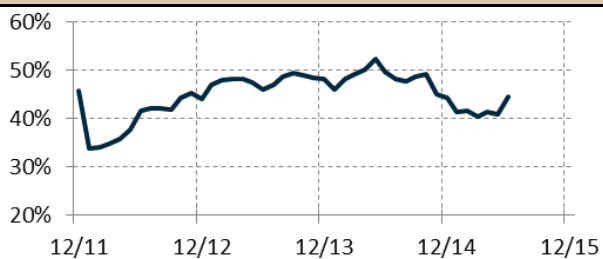
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Crescimento do prêmio de resseguro



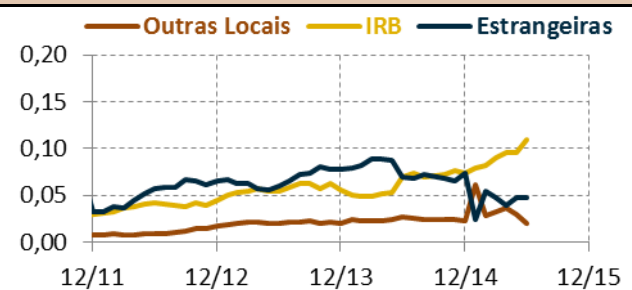
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Prêmio de resseguro/prêmio de seguro



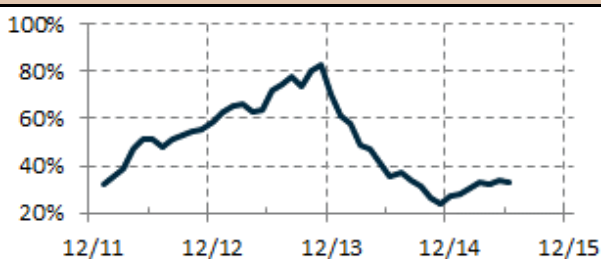
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Divisão de prêmio de resseguro por tipo de cia



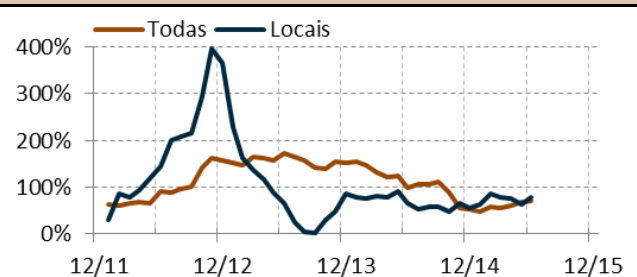
Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, R\$ bilhões, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Seguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Loss Ratio: Resseguradoras



Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re, acumulado 12 meses

Anexo 1: Segmentos conforme Ramos SUSEP

Abaixo se encontram as definições da Terra Brasis dos segmentos referentes às diferentes linhas de negócios supervisionadas pela SUSEP. Linhas em cinza denotam linhas de negócio desativadas ou em "rundown". Nesse relatório para a definição de Seguros Gerais, foram excluídos os ramos relacionados à DPVAT, pois acredita-se que tais ramos deveriam ser uma categoria independente. Também foram excluídos os ramos relacionados ao VGBL os quais a Terra Brasis acredita que deveriam ser apresentados junto a outras modalidades de Previdência.

Segmentação do mercado brasileiro de seguros sob supervisão da SUSEP

Classificação SUSEP	Código 1	Código 2	Classificação SUSEP	Código 1	Código 2
0111 - INCÊNDIO TRADICIONAL	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0929 - Auxílio Funeral	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0112 - Assistência - Bens em Geral	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0936 - Perda Certif. Habilit. de Vão-PCHV	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0113 - VIDROS	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0949 - CRÉDITO A EXPORTAÇÃO	Seguros Gerais	Outros
0114 - Compreensivo Residencial	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0969 - Viagem	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0115 - ROUBO	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0977 - Prestamista (exceto Habit e Rural)	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0116 - Compreensivo Condomínio	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0980 - Educacional	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0117 - TUMULTOS	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0981 - ACIDENTES PESSOAIS - INDIVIDUAL	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0118 - Compreensivo Empresarial	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0982 - Acidentes Pessoais	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0141 - LUCROS CESSANTES	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0983 - Dotal Misto	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0142 - LUCROS CESSANTES COBERTURA SIMPLES	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0984 - Doenças Graves ou Doença Terminal	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0143 - FIDELIDADE	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0986 - Dotal Puro	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0167 - RISCOS DE ENGENHARIA	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0987 - Desemprego/Perda de Renda	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0171 - RISCOS DIVERSOS	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0990 - Eventos Aleatórios	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0173 - GLOBAL DE BANCOS	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0991 - Vida	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0176 - RISCOS DIVERSOS - PLANOS CONJUGADOS	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0992 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/PRI Individual	VGBL	Previdência
0195 - Garantia Est./Ext.Gar-Bens em Geral	Seguros Gerais	Ramos Elementares	0993 - VIDA EM GRUPO	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0196 - Riscos Nomeados e Operacionais	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0994 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/VRI	VGBL	Previdência
0234 - RISCOS DE PETRÓLEO	Seguros Gerais	Grandes Riscos	0997 - VG/APC	Seguros Gerais	Previdência
0272 - RISCOS NUCLEARES	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1061 - Seg.Habit.Apól. Merc. - Prestamista	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0274 - SATÉLITES	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1065 - Seg.Habit.Apól.Merc.-Demais Cobert.	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0310 - R.C.Administradores e Diretores-D&O	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1066 - Seg.Habit.Sist.Financ. da Habitação	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0313 - R. C. Riscos Ambientais	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1068 - HABITACIONAL - FORA DO SFH	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0351 - R. C. Geral	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1101 - Seguro Agrícola sem cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0378 - R. C. Profissional	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1102 - Seguro Agrícola com cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0433 - Marítimos	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1103 - Seguro Pecuario sem cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0435 - AERONÁUTICOS	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1104 - Seguro Pecuario com cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0437 - RESPONSABILIDADE CIVIL HANGAR	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1105 - Seguro Aquícola sem cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0457 - D. P. E. M.	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1106 - Seguro Aquícola com cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0484 - AERONÁUTICOS - BILHETE	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1107 - Seguro Florestas sem cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0520 - Acidentes Pessoais Passageiros-APP	Seguros Gerais	Vida e A.P.	1108 - Seguro Florestas com cob. do FESR	Seguros Gerais	Outros
0523 - RC T. ROD. INTEREST. E INTERNAC.	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1109 - Seguro da Cédula do Produto Rural	Seguros Gerais	Outros
0524 - Garantia Est./ Exten. Garantia-Auto	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1128 - PECUÁRIO	Seguros Gerais	Outros
0525 - Carta Verde	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1129 - AQUÍCOLA	Seguros Gerais	Outros
0526 - Seguro Popular de Automóvel Usado	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1130 - Seguro Benf. e Prod. Agropecuários	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0531 - Automóvel - Casco	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1161 - AGRÍCOLA	Seguros Gerais	Outros
0542 - Assistência e Outras Cobert. - Auto	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1162 - Penhor Rural	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0544 - R.C.T.Viagem Intern-Pes Trans ou ã	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1163 - Penhor Rural Instit. Fin. Pub.	Seguros Gerais	Outros
0553 - R. C. Facultativa Veículos - RCFV	Seguros Gerais	Ramos Elementares	1164 - Seguros Animais	Seguros Gerais	Outros
0583 - DPVAT EXTINTO	DPVAT	Outros	1165 - COMPREENSIVO DE FLORESTAS	Seguros Gerais	Outros
0588 - DPVAT	DPVAT	Outros	1198 - Seguro de Vida do Produtor Rural	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0589 - DPVAT RUN OFF	DPVAT	Outros	1279 - Seguros no Exterior	Seguros Gerais	Outros
0621 - TRANSPORTE NACIONAL	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1285 - Saúde - Ressegurador Local	Seguros Gerais	Outros
0622 - TRANSPORTE INTERNACIONAL	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1286 - SAÚDE INDIVIDUAL	Seguros Gerais	Outros
0623 - R.C.T.Rod.Inter.e Intern.-RC Ônibus	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1287 - SAÚDE GRUPAL	Seguros Gerais	Outros
0627 - Resp. Civil do Transp. Intermodal	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1299 - SUCURSAIS NO EXTERIOR	Seguros Gerais	Outros
0628 - R. C. Facult.Veículos - RCFV Ônibus	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1329 - Auxílio Funeral	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0632 - R.C.Trans.Carga Viag.Int.-RCTR-VI-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1336 - Perda Certif. Habilit. de Vão-PCHV	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0638 - R.C.Trans. Ferroviário Carga-RCTF-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1369 - Viagem	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0644 - R.C. Viag.Int. Pessoas - Carta Azul	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1377 - Prestamista (exceto Habit. E Rural)	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0652 - R. C. Trans. Aéreo Carga - RCTA-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1380 - Educacional	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0654 - R.C. Trans. Rodoviário Carga-RCTR-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1381 - Acidentes Pessoais	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0655 - R.C. Trans. Desvio de Carga-RCF-DC	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1383 - Dotal Misto	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0656 - R.C. Trans. Aquaviário Carga-RCA-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1384 - Doenças Graves ou Doença Terminal	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0658 - R.C.Operador Transp. Multi.-RCOTM-C	Seguros Gerais	Grandes Riscos	1386 - Dotal Puro	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0739 - Garantia Financeira	Seguros Gerais	Outros	1387 - Desemprego/Perda de Renda	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0740 - Garantia de Obrigações Privadas	Seguros Gerais	Outros	1390 - Eventos Aleatórios	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0743 - Stop Loss	Seguros Gerais	Outros	1391 - Vida	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0745 - Garantia de Obrigações Públicas	Seguros Gerais	Outros	1392 - VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/VRI	VGBL	Previdência
0746 - FIANÇA LOCATÍCIA	Seguros Gerais	Outros	1417 - Seg. Compreensivo Oper. Portuários	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0747 - Garantia de Concessões Públicas	Seguros Gerais	Outros	1428 - R. C. Facult. para Embarcações-RCF	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0748 - CRÉDITO INTERNO	Seguros Gerais	Outros	1433 - Marítimos (Casco)	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0749 - CRÉDITO A EXPORTAÇÃO	Seguros Gerais	Outros	1457 - DPEM	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0750 - Garantia Judicial	Seguros Gerais	Outros	1528 - R. C. Facult. para Aeronaves - RCF	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0775 - Garantia Segurado - Setor Público	Seguros Gerais	Outros	1535 - Aeronáuticos (casco)	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0776 - Garantia Segurado - Setor Privado	Seguros Gerais	Outros	1537 - RESPONSABILIDADE CIVIL HANGAR	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0819 - Crédito à Exp. Risco Comercial	Seguros Gerais	Outros	1597 - Resp. Explor. ou Transp. Aéreo-RETA	Seguros Gerais	Grandes Riscos
0848 - CRÉDITO INTERNO	Seguros Gerais	Outros	1601 - Microseguros de Pessoas	Seguros Gerais	Vida e A.P.
0849 - CRÉDITO A EXPORTAÇÃO	Seguros Gerais	Outros	1602 - Microseguros de Danos	Seguros Gerais	Ramos Elementares
0859 - Crédito à Exportação Risco Político	Seguros Gerais	Outros	1603 - Microseguros - Previdência	Seguros Gerais	Previdência
0860 - Crédito Doméstico Risco Comercial	Seguros Gerais	Outros			
0870 - Crédito Doméstico Risco P.Física	Seguros Gerais	Outros			

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Anexo 2: Lista de Termos Técnicos

Aqui segue uma lista inicial com as definições que utilizamos neste relatório para certos termos de resseguro. Imaginamos ir crescendo a lista e acreditamos que isso seja de valia uma vez que diversos termos de resseguros tem sido utilizados com sentidos diversos.

Mercado Brasileiro de Seguros Gerais: É o mercado formado pelas operações de seguros conforme segmentação oficial da SUSEP, exceto aquelas classificadas na modalidade DPVAT e VGBL.

Mercado Brasileiro de Resseguros: É formado pelos negócios cedidos pelas seguradoras brasileiras às resseguradoras autorizadas a operar no Brasil e classificadas como locais, admitidas ou eventuais.

Mercado Local de Resseguros: É formado pelos negócios recebidos pelas resseguradoras locais.

Prêmio Emitido ou Prêmio Emitido Bruto: É o valor do prêmio emitido pelas Cedentes ou resseguradoras, antes da dedução de resseguro ou retrocessão. No caso das resseguradoras, a partir de maio de 2011, as comissões pagas as Cedentes são deduzidas deste valor.

Comissão: É o valor que a resseguradora ou retrocessionária paga para a cedente, com o objetivo de cobrir parte dos gastos incorridos na administração e angariação de negócios.

Corretagem: É o valor pago ao corretor ("*broker*"), como remuneração pela intermediação da operação de seguros, resseguro ou retrocessão.

Overriding: É a parte da comissão paga a Cedente em adição aos gastos de comercialização incorridas por ela.

Principais Índices das Resseguradoras Locais de Janeiro a Junho de 2015 e 2014

Fonte: SUSEP, Terra Brasis Re

Agradecimentos

É com entusiasmo que continuamos a publicar nosso relatório de mercado, o Terra *Report*, um trabalho de acompanhamento do Mercado Brasileiro de Resseguro, que compartilhamos com nossos clientes, parceiros e colegas.

Somos imensamente agradecidos a SUSEP por disponibilizar seu banco de dados ao público. Agradecemos também a ANS e a CNSeg por informações usadas aqui. O relatório também contém análises e ajustes feitos internamente pela Terra Brasis e desta maneira pedimos desculpas antecipadas por eventuais imprecisões contidas nesta publicação.

Esperamos que nossos leitores apreciem este trabalho tanto quanto nós apreciamos desenvolvê-lo. Sem dúvida alguma é extremamente gratificante estar envolvido no mercado brasileiro de resseguros nesse momento tão importante do seu desenvolvimento. Qualquer crítica, comentário ou sugestão a esse trabalho é muito bem-vinda.

Contatos

Nome	Cargo	Telefone	E-mail
Paulo Eduardo de Freitas Botti	Diretor Presidente	+55 11 3320 5056	paulo.botti@terrabrasis.com.br
Carlos Roberto De Zoppa	Diretor Vice Presidente Técnico	+55 11 3320 5058	carlos.zoppa@terrabrasis.com.br
Bernardo Nolasco	Diretor de Investimentos	+55 11 3320 5165	bernardo.nolasco@terrabrasis.com.br
Rodrigo Botti, ARE	Diretor Geral e de Finanças	+55 11 3320 5050	rodrigo.botti@terrabrasis.com.br
Paulo Hayakawa	Diretor de Subscrição	+55 11 3320 5053	paulo.hayakawa@terrabrasis.com.br
Beatriz Americano	Diretora Administrativa	+55 11 3320 5051	beatriz.americano@terrabrasis.com.br
Priscila Grossi	Analista de Riscos	+55 11 3320 5080	priscila.grossi@terrabrasis.com.br
Bianca Traszi	Estagiária	+55 11 3320 5066	bianca.traszi@terrabrasis.com.br

Escritório

São Paulo

Av. Presidente Juscelino
Kubitschek, 1700,
12º Andar
Itaim Bibi, São Paulo, SP
04543-000



Este documento foi elaborado pela Terra Brasis Resseguros S.A. ("Terra Brasis Re") para fins meramente informativos.

A Terra Brasis Re, seus sócios, sociedades sob o mesmo controle, seus diretores, empregados e representantes não expressam nenhuma opinião, não garantem e nem assumem qualquer responsabilidade pela suficiência, consistência ou completude de qualquer das informações aqui apresentadas, ou por qualquer omissão com relação a este relatório. Este relatório também não tem o intuito de ser uma declaração completa ou um resumo sobre mercados ou estratégias abordadas neste documento. Nenhuma das pessoas mencionadas neste parágrafo será responsável por quaisquer perdas ou danos de qualquer natureza que decorram do uso das informações contidas neste documento, ou que eventualmente sejam obtidas por terceiros por qualquer outro meio. A Terra Brasis Re não assume responsabilidade pelas operações descritas neste documento e seu conteúdo não deve ser interpretado como aconselhamento financeiro, fiscal ou jurídico.

As informações contidas neste documento foram obtidas junto a fontes públicas, sendo que a Terra Brasis Re não realizou uma verificação independente destas informações. Quaisquer projeções ou previsões contidas neste relatório são baseadas em suposições e estimativas subjetivas sobre eventos e circunstâncias que ainda não ocorreram e estão sujeitos a variações significativas. Dessa forma, não é possível assegurar que quaisquer resultados oriundos de projeções ou previsões constantes deste documento serão efetivamente verificados.

Esta publicação é válida somente nesta data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. A Terra Brasis Re não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular este relatório em virtude de qualquer acontecimento futuro, exceto se previamente solicitado.

Não é obrigação da Terra Brasis Re implementar os procedimentos apresentados neste documento, bem como a Terra Brasis Re não é responsável por qualquer falha em quaisquer negociações ou operações relativas a este relatório. Nenhum investimento ou decisão financeira deve ser baseado exclusivamente nas informações aqui apresentadas.

Quaisquer opiniões relacionadas ao objeto deste documento que sejam eventualmente manifestadas pela Terra Brasis Re devem ser consideradas exclusivamente como uma sugestão de melhor maneira de conduzir os diversos assuntos relacionados ao objeto deste relatório.

Todas as informações contidas nesta apresentação devem ser mantidas de forma estritamente confidencial e só podem ser divulgadas, citadas ou reproduzidas, no todo ou em parte, com a prévia e expressa anuência da Terra Brasis Re para pessoas que tenham concordado em tratar tais informações de forma confidencial.



2º Lugar
Categoria Comunicação



Categoria Inovação em Seguros - 2015



Categoria: Inovação em Seguros - 2014



Terra Resources

